

## Рынок акций

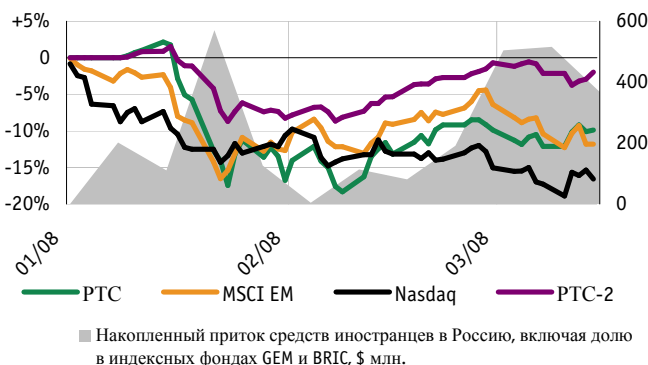
На прошлой неделе российский рынок акций показывал положительную динамику, прибавив за неделю 2,6% и закрывшись на отметке 2064. Индекс акций второго эшелона PTC-2 (+0,2%) повысился до 2578.

По данным Emerging Portfolio Fund Research, отток средств из России составил \$148 млн. с учетом движения средств в российские акции через индексные фонды BRIC и GEM. Стоит отметить, что общее снижение ликвидности на внутреннем рынке вызвано общим выводом средств из индексных фондов, инвестирующих в развивающиеся рынки, в то время как баланс движения денежных средств через фонды, прямо инвестирующие на российский рынок, на прошлой неделе сохранял положительную динамику. Непосредственно фонды, инвестирующие только в Россию, получили приток средств в размере \$ 75 млн.

**ММК** (+6,28% за неделю) объявило на прошлой неделе о приобретении дополнительных 30,6% акций **Белона** (расположенный в Кемеровской области производитель коксующегося и энергетического угля), к уже имеющейся 10,7% доле. Это позитивная новость для **ММК**, который в результате этой сделки обеспечит свои потребности в коксующемся угле на 55% к 2012 году, и проведет риски увеличения угольной составляющей в себестоимости производства стали. Мы позитивно смотрим на акции комбината, потенциал роста которых до нашей целевой цены \$1,53 за акцию составляет не менее 20%.

**Газпром** (+1,98%) прогнозирует, что средние экспортные цены на газ в Западную Европу составят \$379 в 2008 году. Это выше наших текущих оценок (\$330 при средней цене на нефть \$90 за баррель). В случае если прогнозы **Газпрома** окажутся справедливыми, можно ожидать достижения уровня цен в \$19 за акцию. Однако пока не понятно, как скоро будут восприняты эти прогнозы рынком. Мы считаем, что целевые уровни по акциям **Газпрома** могут быть достигнуты после стабилизации на мировых фондовых рынках, и преодоления последствий кризиса ликвидности.

## Динамика индексов



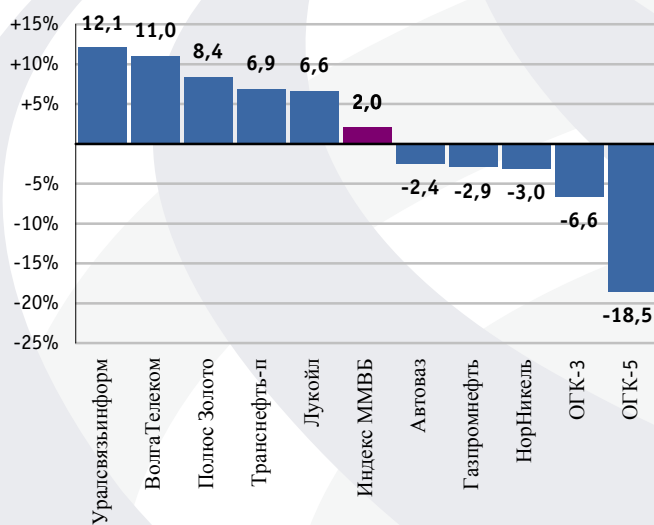
Источник: Bloomberg, Emerging Portfolio Fund Research, УК БКС

## Цены акций крупных эмитентов на PTC

	Значение/ цена, \$	Капитализация, млрд.\$	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
PTC	2064	1004,8	+2,6%	-10,1%
PTC-2	2578		+0,2%	-2,9%
Газпром	12,85	304,2	+2,8%	-9,4%
Роснефть	8,48	89,9	+2,9%	-11,2%
Сбербанк	3,20	69,1	+2,2%	-23,5%
Лукойл	76,7	65,2	+7,1%	-12,9%
НорНикель	291	55,5	-2,7%	+10,1%
РАО ЕЭС	1,11	45,6	-0,6%	-15,0%
СургутНГ	0,96	35,0	+3,4%	-21,2%

Источник: Bloomberg, УК БКС

## Лучшие / худшие акции за неделю на ММВБ



Источник: Bloomberg, УК БКС

**Рынок облигаций**

Доходность российских государственных облигаций Россия-30 снизилась на 3 б.п. до значения 5,34%. Спред к доходности американских казначейских облигаций US-Treasuries 10 увеличился на 7 базисных пунктов до отметки 190 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ по итогам прошедшей недели незначительно увеличился, закрывшись на уровне 98,8.

Состоялось размещение Первого Чешско-Российского банка со ставкой первого купона 12,5%. Мы позитивно оцениваем компанию как эмитента, и при текущем уровне долговой нагрузки можно ожидать, что выпуск будет торговаться выше номинала в случае ожидаемой нами стабильной ситуации с ликвидностью на рынке.

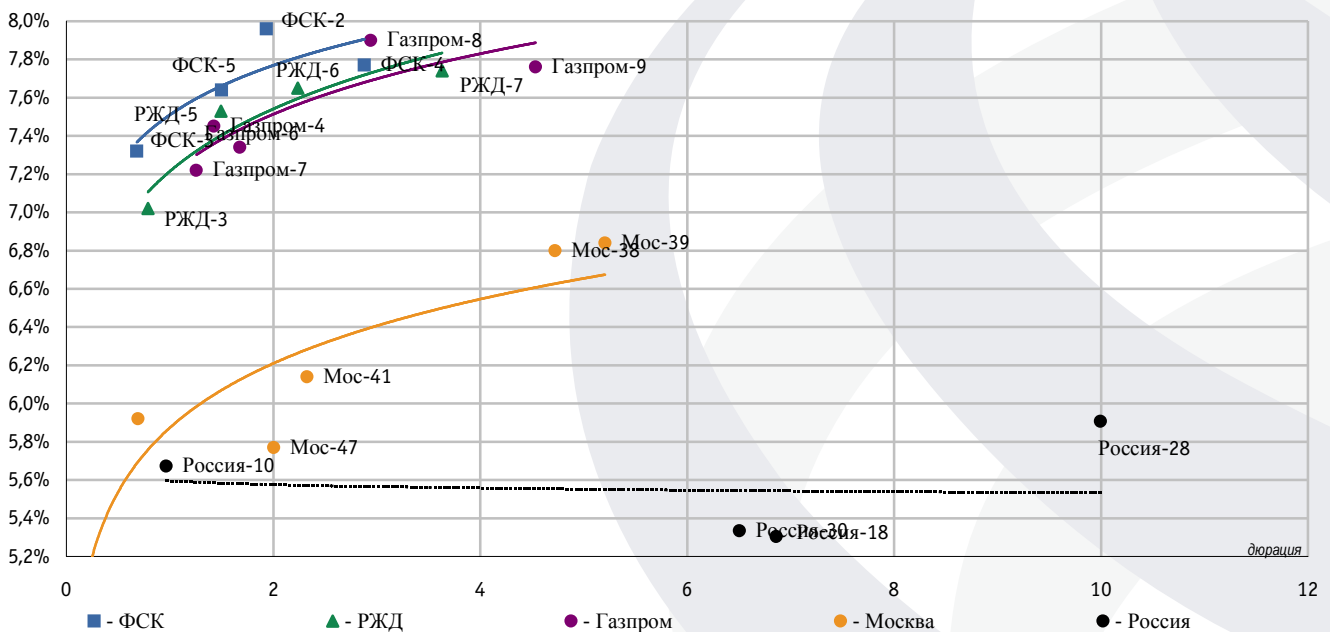
Ставки на рынке межбанковского кредитования не изменились за неделю и составили 4,25%. Доходность корпоративных облигаций 1-ого эшелона (Газпром, ФСК, РЖД) в среднем понизилась на 10 б.п.

**Государственные облигации**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Рублёвые корпоративные облигации**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Облигации 1-го эшелона**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Экономические показатели и товарные рынки**

Курс рубля продолжал усиливаться относительно бивалютной корзины, закрывшись на отметке 23,7 рубля за доллар и 36,8 рубля за евро. Курс доллара относительно евро продолжал снижаться, закрывшись на значении \$1,58 за евро. Снижению доллара способствовали ожидания рынка об уменьшении ставки на заседании ФРС США, которое состоится 18 марта, с 3,0% до 2,5%. Для предотвращения банковского кризиса ФРС США в течение предыдущей недели предприняла ряд экстренных мер. В начале недели ФРС, совместно с ЦБ других стран, расширила объем залогового обеспечения первичным дилерам. Также, в выходные, было проведено внеочередное заседание (всего за два дня до запланированного 18 марта) на котором была снижена дисконтная ставка до 3,25% (на 25 базисных пункта).

Ослабление доллара способствовало росту нефтяных цен. Стоимость марок Юралс (+4,2% за неделю) и Brent (+4,3%) составила \$103,8 и \$107,1 за баррель соответственно. Также рекордный уровень цен был достигнут на прошедшей неделе, из-за ожиданий сезонного сокращения объемов добычи странами - членами ОПЕК.

Вслед за падающим долларом росли и цены на золото, которые увеличились на 3,3% за неделю и закрепились выше уровня \$1000 за тройскую унцию.

Цены на никель и цинк снизились (-2,2% до значения \$31 972 за тонну, и -2,6% до уровня \$2 613 за тонну) в результате коррекции после недавнего ралли. Негативным фактором явилась публикация данных о превышении в январе добычи никеля над потреблением на 6 тыс. метрических тонн.

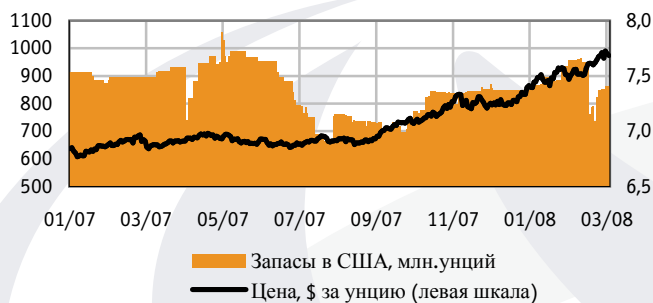
Российские товарные контракты на золото и нефть на РТС менялись вслед за западными аналогами, закрывшись на ценах \$1018 и \$100,6 соответственно.

**Валютный рынок**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Цена на нефть**


Источник: Bloomberg, УК БКС

**Рынок золота**


Источник: Bloomberg, УК БКС

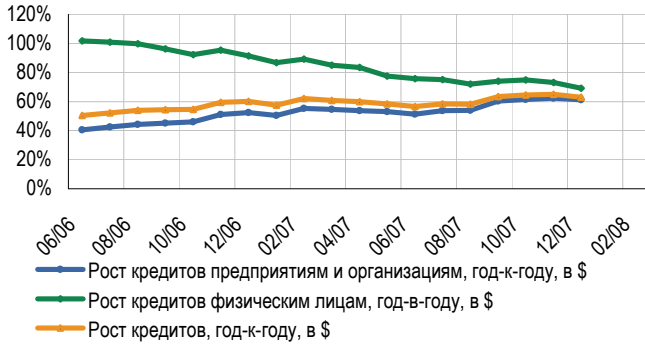
**Цены на сырьевые товары**

	Цена, \$ за единицу	Изменение за неделю	Изменение с н.г.
Брент	107,1	+4,3%	+14,2%
Юралс	103,8	+4,2%	+13,8%
Золото	1003	+3,3%	+20,5%
Платина	2100	+3,2%	+37,7%
Палладий	514	+5,0%	+38,3%
Никель	31 972	-2,2%	+22,9%
Алюминий	3 078	-3,0%	+31,0%
Медь	8 484	-1,9%	+27,7%
Олово	19 935	+4,6%	+22,4%
Цинк	2 613	-2,6%	+11,0%
РТС нефть-04	100,6	+2,4%	
РТС золото-06	1018	+3,4%	

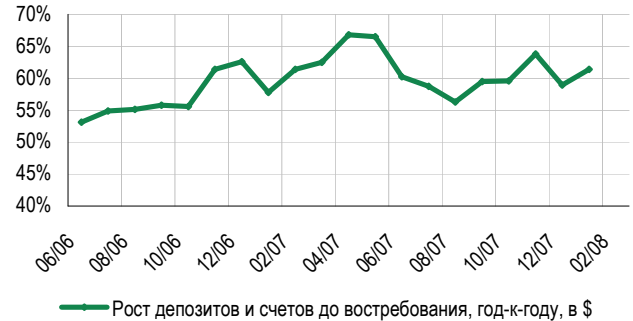
Источник: Bloomberg, РТС, УК БКС

## Банковский сектор

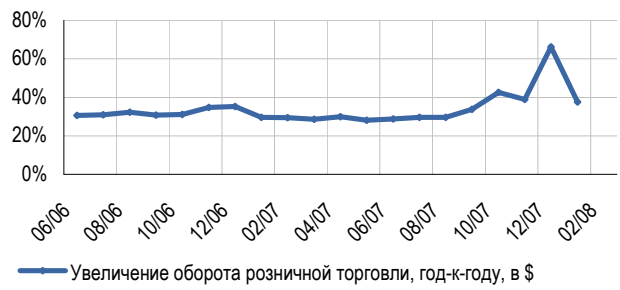
### Кредиты



### Депозиты и счета до востребования



## Потребительский сектор



## Горно-добывающий и металлургический сектор



## Нефтегазовый сектор



Данные по России. Источник: Bloomberg, УК БКС

**КОМАНДА Инвестиционное управление**

**Владимир Солодухин**  
 Управляющий директор  
**Сергей Мальгин, CFA**  
 Управляющий, директор по исследованиям  
**Евгений Григорьев**  
 Старший Аналитик

**Департамент продаж  
 Розничные продажи  
 (паевые инвестиционные фонды)**

**Мария Плоткина**  
 Начальник отдела розничных продаж

**Институциональные клиенты**

**Мария Кичигина**  
 Директор по продажам на внутреннем рынке

**АДРЕСА**
**ЗАО Управляющая Компания «Брокеркредитсервис»**

Телефон/факс: (383) 210-50-20, (495) 787-84-21, e-mail: uk@bcs.ru, am@msk.bcs.ru  
 Адрес: 630099, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37, подъезд НИИКЭ, 8 этаж

<b>Москва</b>	<b>Тел.: (495) 785-53-36, e-mail: am@msk.bcs.ru</b> <b>Адрес: 129110, Москва, Проспект Мира, 69, стр. 1</b>
Альметьевск	Тел.: (8553) 30-05-10, e-mail: alm@alm.bcs.ru Адрес: 423450, Альметьевск, ул. Кирова, 13А, этаж 1
Астрахань	Тел.: (8512) 63-19-22, 44-72-24, 44-63-55, e-mail: info@ast.bcs.ru Адрес: 414000, Астрахань, ул. Желябова/пер. Щепной, 29/11, этаж 2
Воронеж	Тел.: (84732) 96-99-90, e-mail: sales@vrn.bcs.ru Адрес: Воронеж, ул. Свободы, 69а, офис 215
Екатеринбург	Тел.: (343) 376-55-55, e-mail: info@ebrg.bcs.ru Адрес: 620014, Екатеринбург, ул. Вайнера, 40, этаж 3
Иркутск	Тел.: (3952) 40-60-80, e-mail: info@irk.bcs.ru Адрес: 664011, Иркутск, ул. Свердлова, 43-А
Казань	Тел.: (843) 233-00-90, e-mail: kzn@kzn.bcs.ru Адрес: 420107, республика Татарстан, Казань, ул. Островского, 67, этаж 2
Калининград	Тел.: (4012) 303-55-55, e-mail: klg@klg.bcs.ru Адрес: 236000, Калининград, ул. Уральская, 18, этаж 5, офис 502
Кемерово	Тел.: (3842) 35-35-67, e-mail: stepanova@kem.bcs.ru Адрес: 650066, Кемерово, пр. Октябрьский, 49
Краснодар	Тел.: (861) 274-03-71, e-mail: info@krd.bcs.ru Адрес: 350002, Краснодар, ул. Северная, 426, этаж 2
Красноярск	Тел.: (3912) 680-680, e-mail: info@krsk.bcs.ru Адрес: 660049, Красноярск, Проспект Мира, 64, этаж 5
Нижний Новгород	Тел.: (8312) 34-24-15, e-mail: nnov@nnov.bcs.ru Адрес: 603000, Нижний Новгород, ул. Студеная, 5
Омск	Тел.: (3812) 69-37-50, e-mail: info@omsk.bcs.ru Адрес: 644099, Омск, ул. Чапаева, 71, этаж 2
Пенза	Тел.: (8412) 66-05-46, 66-05-47, e-mail: info@pnz.bcs.ru Адрес: 440000, Пенза, ул. Московская, 2
Пермь	Тел.: 8-800-300-2222, e-mail: info@perm.bcs.ru Адрес: 614045, Пермь, ул. Кирова, 70, этаж 6
Пятигорск	Тел.: (8793) 36-36-27, e-mail: kmw@stav.bcs.ru Адрес: Пятигорск, ул. Крайнего, 49, Регионально-деловой центр, офис 206
Ростов-на-Дону	Тел.: (863) 219-01-11, 219-01-12, 219-01-13, e-mail: rnd@rnd.bcs.ru Адрес: 344006, Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 104/32, офис 61
Самара	Тел.: (846) 2-700-529, e-mail: smr@smr.bcs.ru Адрес: 443099, Самара, ул. Степана Разина, 154
Санкт-Петербург	Тел.: (812) 322-96-58, e-mail: spb@spb.bcs.ru Адрес: 191186, Санкт-Петербург, Канал Грибоедова, 5, офис 216
Саратов	Тел.: (8452) 27-18-37, 45-25-96, 43-76-33, e-mail: m.kiselev@sar.bcs.ru Адрес: 410600, Саратов, ул. Рахова, д. 162/164
Ставрополь	Тел.: (8652) 37-25-87, e-mail: sales@stav.bcs.ru Адрес: 355017, Ставрополь, ул. Ленина, д. 219, офис 240
Стерлитамак	Тел.: (3473) 43-70-61, e-mail: str@str.bcs.ru Адрес: Стерлитамак, ул. Дружбы, 29А
Сургут	Тел.: (3462) 555-963, e-mail: sur@bcs.ru Адрес: 628418, Сургут, ул. Лермонтова, 9/1, офис 407
Тольятти	Тел.: (8482) 79-90-90, e-mail: tlt@tlt.bcs.ru Адрес: 445040, Самарская обл., Тольятти, ул. Туполева, 17А, офис 102
Томск	Тел.: (3822) 53-50-46, e-mail: tsk@tsk.bcs.ru Адрес: 634029, Томск, пр. Фрунзе, 20, офис 407
Тюмень	Тел.: (3452) 79-02-10, e-mail: info@tmn.bcs.ru Адрес: 625000, Тюмень, ул. Володарского, 14, этаж 7
Уфа	Тел.: (3472) 798-000, e-mail: ufa@ufa.bcs.ru Адрес: 450077, республика Башкортостан, Уфа, ул. Достоевского, 100, офис 5
Челябинск	Тел.: (351) 267-19-47, e-mail: info@chel.bcs.ru Адрес: 454092, Челябинск, ул. Карла Либкнехта, 2, офис 936
Ярославль	Тел.: (4852) 40-64-25, 40-64-26, e-mail: info@yar.bcs.ru Адрес: 150000, Ярославль, ул. Первомайская, 23, этаж 3

**УВЕДОМЛЕНИЕ О РИСКАХ**

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Настоящая информация не содержит рекомендаций по купле или продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, и за достоверность информации которых компания ответственности не несет.